



買俄股猶勝資源股

部分俄羅斯股票基金表現

基金名稱	回報(%)			波幅(%)	
	*年初至今	一年	三年	一年	三年
法巴L1俄羅斯股票基金	15.76	6.94	33.62	24.81	27.85
百利達俄羅斯智取股票基金	18.65	8.41	27.73	25.03	27.35
百達一俄羅斯	14.27	0.77	23.25	27.70	31.17
宏利環球基金-俄羅斯股票基金	13.16	-0.92	20.25	26.82	28.56
匯豐環球投資基金-俄羅斯股票	13.18	0.26	17.98	25.33	28.98
摩根俄羅斯(美元)	19.31	4.32	15.19	26.13	28.96
瑞銀(盧森堡)俄羅斯股票基金	11.42	-0.60	8.86	27.01	28.81
安本環球-俄羅斯股票基金	17.02	1.61	不適用	23.71	不適用

*截至2012年9月21日

資料來源：理柏東驥財富管理部

轉移權益前二思

問：「僱員自選安排」實施後，轉移權益是否明智之舉？

答：不能一概而論。

「僱員自選安排」賦予僱員更大的自主權，讓他們選擇把現職供款帳戶內，已累積的僱員強制性供款和投資回報(即累積權)，每年一次一筆過轉移至一個自選的受託人和計劃，但僱員並不一定要轉移權益，亦無需急於轉移。

你在決定是否轉移權益前，可先檢討現有的投資組合是否仍然適合自己，並比較沿用計劃與其他受託人的計劃及基金、受託人的服務、基金收費，並考慮個人因素，例如個人投資目標、現處人生階段、承受風險能力等。你可以利用不同「工具」協助你，例如成員權益報表和基金便覽。

強積金受託人每年會向計劃成員發出至少一份成員權益報表，這張報表就像成績表一樣，列出你的帳戶資產增減摘要，包括你和僱主的供款、帳戶結餘、投資盈虧等。假如你考慮清楚後決定轉移權益至另一個強積金計劃，你可以參考受託人發出的基金便覽，取得不同計劃下各基金的資料，以作選擇。

可參考基金便覽作選擇

基金便覽包含的資料包括該基金的投资目標、投資組合分布、風險指標、最近期的基金開支比率和基金表現等，你可從中挑選適合自己的計劃和基金。不過，基金往績未必能反映將來的表現，因此成員亦不應單憑個別基金過往的表現而選擇該基金。

若你滿意現有受託人及計劃，大可按兵不動，讓帳戶內的強積金留在原有計劃內繼續投資。盲目轉移而選擇了不適合自己的計劃和基金，可能會造成不損失。

■積金局 熱線：2918 0102
www.mpf.org.hk

美國聯儲局推出QE3，刺激風險資產急升，不少投資者亦進入資源股及資源股基金。事實上，受惠歐美央行的刺激措施，資源股於9月份急升，升幅更優於大部分國家、地區股市。如果以地區股市而言，受惠資源價格急升的俄羅斯股市更於9月份一度升逾10%，明顯跑贏大市。而自過去兩次QE推出後，俄股漲幅幾乎居全球主要股市之冠，此次歐美央行同步推動寬鬆政策，MSCI俄羅斯指數市賬率從9月初0.6倍低位回升至9月中約0.8倍，但相較過去兩次QE的高點1.2倍，仍有進一步回升空間，預料未來俄股有機會再顯雄風。 ■東驥基金管理

過去受到歐債危機影響，為避免增加市場資金的負擔，俄羅斯政府曾幾次延遲國營事業私有化的時間表。俄羅斯政府終在今年初提出金融國營事業龍頭股Sberbank 9月開始私有化。如今在QE3帶動市場氣氛轉好下，恰巧提供政府重啟國營事業私有化的契機。接下來至2015年，俄羅斯許多國營事業(包括能源、金融、部分公用事業等)將均有私有化的釋股機會，預計將可為國庫籌集1.5兆盧布的收入。此外，國營事業私有化可望吸引更多外資的目光，亦能加強相關企業之公司管治架構與國際接軌的開放程度，有助於縮小股票折價幅度。

受加息影響 俄股偏低

俄國早前意外地加息四分之厘，為2011年4月以來首次加息，在俄羅斯股市中，八成股份為能源股，與全球景氣循環緊密連動，因此受到加息的影響偏低，反而受惠於歐、美相繼推出「直接貨幣交易」(OMT) 計劃與QE3，寬鬆氣氛有助推動商品價格，預期俄羅斯股市仍有上升空間。此外，石油輸出國家組織(OPEC)對原油供給控制，加上中東地緣政治風險持續，國際油價原

季迅速回升，能源股權重逾五成的俄羅斯企業預計開始見底，領先其他新興市場國家的表現，也逐漸回穩。

現價估值存大幅折讓

根據統計，近年歐美寬鬆政策實施期間，俄羅斯股市表現都相當強勁。從未來估值調升空間來看，目前MSCI俄羅斯指數股價淨值比(P/B)相對股東權益報酬率，相對新興市場指數折價67%，明顯高於2002年以來平均折價38%，估值極具吸引力。綜合以上種種因素，俄羅斯股市在QE1及QE2期間的升幅驚人，且現市估值仍較歷史平均數存有大幅折讓，加上國家財政相對穩健(國債僅佔其2011年國民生產總值的10.9%)。投資者不妨考慮買入俄羅斯股票基金作中長線投資。

根據理柏的環球分類，坊間現時有8隻俄羅斯股票基金可供選擇。截至2012年9月21日的三年平均回報，法巴L1俄羅斯股票基金錄得組內的最佳表現，升幅達33.62%，其次是百利達俄羅斯智取股票基金，於期內錄得27.73%。不過，投資者需留意，俄羅斯亦屬新興市場，加上集中風險亦高，因此，我們建議俄羅斯股票基金於組合的比重不應高於10%。



■寬鬆氣氛有助推動商品價格，能源股權重逾五成的俄羅斯股市將受惠。

最新強積金基金報價										
基金名稱		單位類別	2012年9月21日	2012年9月14日	升/跌	升/跌%	2012年9月21日	2012年9月14日	升/跌	升/跌%
A類股票基金 (20%-40% 債券)										
宏利環球基金-俄羅斯股票基金	環球股票	2	16.3	4.89	13	8.67	1	14.665	14	14.665
匯豐環球投資基金-俄羅斯股票	環球股票	4	13.18	5.32	3	3.81	3	12.511	1	12.511
法巴L1俄羅斯股票基金	環球股票	2	15.76	5.12	9	5.69	3	13.175	17	13.175
百利達俄羅斯智取股票基金	環球股票	3	18.65	5.12	13	7.13	3	16.52	19	16.52
百達一俄羅斯	環球股票	3	14.27	3.99	2	1.4	3	12.379	17	12.379
宏利環球基金-俄羅斯股票基金	環球股票	3	13.16	2.99	2	1.5	3	10.17	17	10.17
匯豐環球投資基金-俄羅斯股票	環球股票	3	13.18	2.99	2	1.5	3	10.17	17	10.17
摩根俄羅斯(美元)	環球股票	3	19.31	4.32	15	7.77	3	14.94	19	14.94
瑞銀(盧森堡)俄羅斯股票基金	環球股票	3	11.42	3.99	2	1.7	3	9.43	17	9.43
安本環球-俄羅斯股票基金	環球股票	3	17.02	3.99	2	1.2	3	15.03	17	15.03
*截至2012年9月21日										
資料來源：理柏東驥財富管理部										

註：亞洲太平洋股票，日本除外。
最新基金價格：基金最近期之每股資產淨值或賣出價。
變幅：以期內每股資產淨值或賣出價計算，股息再投資，以港元計算。
同一組別中，領先的20%基金在總回報上被授予Lipper回報獎(代號1級)，之後的20%為2級，中間的20%為3級，再之後的20%為4級。
穩定回報評級：以歷史數據為依據，反映基金相對於同組別中經風險調整後的穩定回報。